

MARKAÐURINN

Miðvikudagur 19. apríl 2017

15. tölublað | 11. árgangur

FYLGIRIT FRÉTTABLAÐSINS UM VIÐSKIPTI OG FJÁRMÁL




ROLEX
OYSTER PERPETUAL
DATEJUST 31




MICHELSEN
ÚRSMÍÐIR
Laugavegur 15 - 101 Reykjavík
511 1900 - www.michelsen.is

Afgerandi áhrif krónunnar á afkomu

Hrein raunávöxtun var neikvæð hjá þremur af fjórum stærstu lífeyrissjóðum landsins á síðasta ári. Gengisáhrif krónunnar til lækkunar á erlendum eignum námu tugum milljarða. » 4



MYND/GVA

Hrein raunávöxtun lífeyrissjóðana árið 2016

 **0,8%** ↑

 **1,2%** ↓

 **0,9%** ↓

 **1,5%** ↓



» **2**
Kaupa Gámaþjónustuna fyrir milljarða króna

Framtakssjóðurinn SÍA III ásamt Jóni Sigurðssyni og Einari Erni Ólafssyni kaupir Gámaþjónustuna. Hluttur Jóns og Einars verður 35%.

» **2**
800 starfsmenn seldu í bankanum

Yfir 800 núverandi eða fyrrverandi starfsmenn Landsbankans ákváðu í fyrra að taka tilboði bankans um að selja hlutabréf sín. Fengu þau gefins árið 2013.

» **8**
Sterkari sammingshönd

„Það skyldi þó ekki vera að væntur sigur íhaldsflokksins yrði til að slá botn í þann óróa sem ríkt hefur allt frá atkvæðagreiðslunni fyrir réttum níu mánuðum?“

FERMING 2017

Þar sem úrvalið er af umgjörðum

Optical Studio
SMÁRALIND • LEIFSTÖÐ • KEFLAVÍK



KEFLAVÍKUR

Stærsti eigandi United Silicon hættur í stjórninni

Magnús Garðarsson, stærsti eigandi United Silicon í Helgúvík, er hættur í stjórn kísilvernsins. Lögmaðurinn Auðun Helgason sem átti þar einnig sæti fyrir hönd Magnúsar og meðfjárfesta hans, er einnig farinn út. Samkvæmt heimildum Markaðarins er Sigrún Ragna Ólafsdóttir, fyrrverandi forstjóri VÍS, nú fulltrúi Magnúsar á stjórnarfundum ásamt Ingu Birnu Barkardóttur, starfsmanni Alvotech, en þær settust báðar í stjórn félagsins í janúar síðastliðnum.

Samkvæmt tilkynningu United Silicon til hlutafélagaskrár ríkisskattstjóra fór Magnús úr stjórninni þann 6. apríl.

Jakob Bjarnason, starfsmaður LBI eignarhaldsfélags (gamla Landsbankans), fór þangað inn á sama tíma og Sigrún og Inga Birna. Heimildir Markaðarins herma að Jakob sé fulltrúi lífeyrissjóða



Magnús Garðarsson, stærsti eigandi United Silicon.

sem fjárfestu í verksmiðjunni og að Arion banki, lánveitandi kísilvernsins, hafi gert kröfu um uppstokkun í stjórninni sem leiddi til þess að nýju stjórnarmennirnir þrjú tóku þar sæti.

Ekki náðist í Magnús Garðarsson við vinnslu fréttarinnar en hann var um tíma starfandi stjórnarmaður verkefnisins. Auðun Helgason er enn stjórnarformaður Geysis Green Capital sem á löðina í Helgúvík þar sem kísilverið er starfrækt. Doron Beer Sanders er stjórnarformaður United Silicon. Rekstur verksmiðjunnar hefur gengið illa allt frá gangsetningu hennar í nóvember í fyrra og eins og komið hefur fram verðið plagaður af mengunaróhöppum og í gær kom upp eldur í byggingunni. – hg

MARKAÐURINN

ÚTGÁFUFLAG 365 miðlar ehf., Skaftahlíð 24, 105 Reykjavík, sími 512 5000

Netfang ritstjorn@markadurinn.is | Sími 512 5000 | Fax 512 5301

Ritstjóri Hörður Egiðsson hordur@frettabladid.is

Ábyrgðarmaður Kristín Þorsteinsdóttir

Netfang auglýsinga auglysingar@markadurinn.is Veffang visir.is

Haustpróf í verðbréfavíðskiptum 2017

Prófnefnd verðbréfavíðskipta stendur fyrir haustprófum í verðbréfavíðskiptum sem hér segir:

Próf úr I. hluta

28. ágúst 2017

Íslensk réttarskipun og Evrópuréttur, fræðikerfi lögfræðinnar. Ágrip úr réttarferi.

29. ágúst 2017

Viðfangsefni úr fjármunarétti, Félagaréttur, Ábyrgðir.

30. ágúst 2017

Viðskiptabréfareglur, Veðréttindi, Þinglýsingar

Próf úr II. hluta

4. september 2017

Grunnatríði í fjármálafræðum.

5. september 2017

Grunnatríði í þjóðhagfræði.

6. september 2017

Greining ársreikninga.

Próf úr III. hluta

11. september 2017

Lög og reglur á fjármálamarkaði.

12. september 2017

Viðskiptahættir.

13. september 2017

Verðbréf, afleiður og gjaldveyrir.

14. september 2017

Fjárfestingarferli.

Próftími er 4 klukkustundir og tímasetning hvers prófs er 16:00-20:00.

Prófnefni er tilgreint í prófnafnislýsingu prófnefndar verðbréfavíðskipta. Í henni er jafnframt útlistað hvaða hjálpargögn eru leyfleg í einstaka prófum.

Prófnafnislýsinguna má nálgast á vefsvæði prófnefndar verðbréfavíðskipta á heimasíðu fjármála- og efnahagsráðuneytis:

<http://www.fjarmalaraduneyti.is/raduneytid/nefndir/nr/16884>

Um prófin fer samkvæmt reglugerð nr. 633/2003 um próf í verðbréfavíðskiptum.

Einkunnir í einstökum prófum eru gefnar í heilum og hálfum tölum frá 0 til 10. Til þess að standast verðbréfavíðskiptapróf þarf próftaki að hljóta a.m.k. 7,0 í meðaleinkunn úr þeim prófum sem hann hefur þreytt. Próftaki telst ekki hafa staðist einstök próf hljóti hann lægri einkunn en 5,0.

Skráning í haustprófin fer fram á vefsíðu Opna háskólans í HR:

<http://www.ru.is/opnihaskolinn/prof-i-verdbrefavidskiptum/>

Skráningu í haustpróf lýkur 19. júní 2017.

Prófgjald vegna haustprófa er kr. 17.500 fyrir hvert próf. **Vakin er athygli á að haustpróf verður ekki haldið nema að a.m.k. 10 manns hafi skráð sig í viðkomandi próf**, sbr. 2. gr. reglugerðar nr. 633/2003 um próf í verðbréfavíðskiptum. Haustprófin verða haldin í húsnáttum Háskólans í Reykjavík, framkvæmdaraðila verðbréfavíðskiptaprófs veturinn 2016-2017.

Tilkynning um þau haustpróf sem verða haldin verður send út til skráðra próftaka 26. júní 2017.

Greiðsluseðlar verða eingöngu sendir út vegna prófa sem verða haldin. Skráning í próf er bindandi og greiðsluseðlar verða ekki felldir niður.

Reykjavík, 19. apríl 2017.
Prófnefnd verðbréfavíðskipta



Heildarvelta Gámaþjónustunnar og dótturfélaga hennar á árinu 2015 var 4,45 milljarðar. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

Lífeyrissjóðir að kaupa Gámaþjónustuna

Verið er að ganga frá sölu á Gámaþjónustunni en auk SÍA III, 13 milljarða framtakssjóðs í rekstri Stefnis, standa þeir Einar Örn Ólafsson og Jón Sigurðsson að kaupunum. Hlutur Einars Arnar og Jóns í Gámaþjónustunni verður um 35%.

Framtakssjóður á vegum Stefnis ásamt Jóni Sigurðssyni, fyrrverandi forstjóra FL Group, og Einari Erni Ólafssyni, fyrrverandi forstjóra Skeljungu, er að ganga frá kaupum á Gámaþjónustunni og dótturfélögum hennar fyrir milljarða króna. Jón og Einar Örn verða með um 35 prósentu hlut í félaginu sem stendur að baki kaupunum, samkvæmt heimildum Markaðarins.

Stærsti hluthafi Gámaþjónustunnar er Benóný Ólafsson, sem stofnaði fyrirtækið 1983, með ríflega 60 prósentu hlut en aðrir hluthafar áttu í árslok 2015 allir minna en 3,7 prósent í félaginu. Gámaþjónustan hefur verið leiðandi fyrirtæki í flokkun og endurvinnslu úrgangs allt frá því að það hóf starfsemi en á árinu 2015 nam heildarvelta samstæðunnar líðlega 4,45 milljörðum. Þá var EBITDA-hagnaður fyrirtækisins – afkoma fyrir fjármagnsliði, afskriftir og opinber gjöld – um 524 milljónir og hélst nánast óbreyttur frá fyrra ári.

Það er Framtakssjóðurinn SÍA III sem leiðir kaupin á Gámaþjónustunni en fyrirtækið var sett í söluferli á síðasta ári, samkvæmt heimildum

524

milljónir var EBITDA-hagnaður Gámaþjónustunnar árið 2015.

Markaðarins. SÍA III er tæplega 13 milljarða framtakssjóður sem sjóðastýringarfyrirtækið Stefnir, dótturfélag Arion banka, kom á fót sumarið 2016. Hluthafar í sjóðnum eru um 40 talsins og samanstanda af lífeyrissjóðum, tryggingafélögum og öðrum fagfjárfestum. Kaupin á Gámaþjónustunni eru önnur fjárfesting sjóðsins en í október í fyrra var tilkynnt að SÍA III væri á meðal innlendra og erlendra fjárfesta sem fjármagna uppbyggingu lúxushótelins Marriott EDITION við Hörpu.

Ekki hefur verið birtur ársreikningur fyrir 2016 en samkvæmt heimildum Markaðarins jókst EBITDA fyrirtækisins á milli ára. Gróflega má áætla að heildarkaupverðið – eigið fé og yfirtaka á skuldum – sé um 3,5

til 4 milljarðar króna. Heildarskuldir Gámaþjónustunnar voru um 3,6 milljarðar í árslok 2015 – þar af voru skuldir við lánastofnanir 2,35 milljarðar – en heildareignir fyrirtækisins ríflega sex milljarðar króna.

Jón Sigurðsson stýrir fjárfestingum Helgafells eignarhaldsfélags sem er í jafnri eigu Bjargar Fenger, eiginkonu Jóns, Ara Fenger og Kristínar Fenger Vermundsdóttur en í lok árs 2015 námu eignir fjárfestingarfélagisins yfir tveimur milljörðum. Félagið er meðal annars í hópi stærstu hluthafa TM og N1 en Jón hefur setið í stjórn olíufélagsins frá árinu 2014. Jón hætti störfum hjá fjármálafræðingafélagi GAMMA Capital Management fyrir meira en ári en þar áður hafði hann verið forstjóri FL Group (síðar Stoðir) á árunum 2007 til 2010.

Einar Örn er jafnframt á meðal stærstu hluthafa TM en fjárfestingarfélag hans Einir ehf. á 2,76 prósent í tryggingafélaginu. Hann var kjörinn í stjórn TM á aðalfundi félagsins í liðnum mánuði en fjárfestingarfélagin Einir og Helgafell, sem Jón stýrir, eiga samanlagt ríflega níu prósentu hlut í TM. hordur@frettabladid.is

Yfir 800 starfsmenn seldu í bankanum

Um 830 núverandi eða fyrrverandi starfsmenn Landsbankans, sem fengu hlutabréf í bankanum gefins árið 2013, ákváðu í fyrra að taka tilboði fyrirtækisins um að selja hlutabréf sín fyrir um alls 1.391 milljón króna. Langflestir þeirra seldu bankanum bréf sín í september eða þegar endurkaupaáætlun fyrirtækisins hófst.

Bankaráð Landsbankans ákvað í september 2016 að bankinn myndi kaupa eigin hluti í bankanum í samræmi við samþykkt aðalfundar í apríl í fyrra. Endurkaupin skyldu nema allt að 480 milljónum hluta eða tveimur prósentum af útgefnu hlutafé banksans.

Markmiðið með endurkaupunum var að lækka eigið fé og gefa hluthöfum tækifæri til að selja hluti sína sem þeim hafði áður verið óheimilt að gera.

Samkvæmt ársreikningi Landsbankans fyrir 2016 fækkaði hlut-



Heimild til kaupa á eigin hlutum í Landsbankanum var veitt á aðalfundi hans í apríl í fyrra. FRÉTTABLAÐIÐ/ERNIR

höfum um 832 frá árslokum 2015 til loka 2016. Þá hafði bankinn keypt 133,5 milljónir eigin hluta á meðalverðinu 10,42 á hlut að heildarfjárhæð 1.391 milljón króna. Enginn af framkvæmdastjórum banksans seldi.

Þriðju og síðustu lotunni í endurkaupaáætlun banksans lauk 24. febrúar og keypti hann þá alls 8.509.625 hluti á genginu 10,62. Hluthafar banksans seldu þá bréf í félaginu fyrir rétt rúmar 90 milljónir króna. – hg



Mazda bílar eru hannaðir af ástríðu, hvert einasta smáatriði vel ígrundað og úthugað. Hönnuðir Mazda leggja hjarta sitt og sál í að hanna bíla sem uppfylla ströngustu kröfur þínar um þægindi, akstursupplifun, gæði og öryggi.

ELSKAÐU AÐ KEYRA



MAZDA CX-5 AWD



Brimborg

Bíldshöfða 8
110 Reykjavík

S. 515 7000

Tryggvabraut 5
600 Akureyri

S. 515 7050

mazda.is



Gengisáhrif krónunnar til lækkunar á erlendum eignum lífeyrissjóðanna námu tugum milljarða á síðasta ári en þá styrktist gengi krónunnar um rúm 18 prósent. FRÉTTABLAÐIÐ/GVA

Þungt ár fyrir lífeyrissjóði landsins

Þrjú af fjórum stærstu lífeyrissjóðum landsins voru með neikvæða raunávöxtun á síðasta ári. LSR skilaði jákvæðri ávöxtun. Sterkt gengi krónunnar hafði afgerandi áhrif á afkomu sjóðanna. Sjóðirnir stefna að því að auka umsvif sín erlendis á komandi misserum.

Sæunn
Gísladóttir
saeunn@frettabladid.is



Afkomu stærstu lífeyrissjóða landsins á síðasta ári olli vonbrigðum. Hrein raunávöxtun var neikvæð hjá þremur af fjórum stærstu lífeyrissjóðum landsins, sem eru með meira en helming heildareigna allra lífeyrissjóða landsins. Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins (LSR) var eini sjóðurinn sem skilaði jákvæðri ávöxtun á árinu 2016. Stjórnarformaður Lífeyrissjóðs verzlunarmanna (LIVE) segir umhverfið sem sjóðunum var skapað ekki hafa verið hagfellt á síðasta ári. Gengisáhrif krónunnar til lækkunar á erlendum eignum LIVE námu 21,2 milljörðum króna.

Hrein raunávöxtun saman hjá LSR, Gildi, LIVE og Birtu milli ára og nam milli -1,5 og 0,8 prósentum árið 2016, samanborið við 6,5 til 10,2 prósent árið áður.

Hrein raunávöxtun LSR árið 2016 nam 0,8 prósentum, samanborið við 6,5 prósent á síðasta ári, en meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu fimm árin nam 6,3 prósentum. Hrein raunávöxtun hjá Gildi lífeyrissjóði var neikvæð um 0,9 prósent árið 2016, en var jákvæð um 7,7 prósent árið 2015. Á síðustu fimm árum nam meðaltalið 5,7 prósentum.

Hrein raunávöxtun dróst mest saman af öllum sjóðunum hjá LIVE og var neikvæð um 1,2 prósent árið 2016, samanborið við að vera jákvæð um 10,2 prósent árið áður. Á síðustu

fimm árum nam meðaltalið 6,4 prósentum. Hjá Birtu lífeyrissjóði nam hrein raunávöxtun -1,5 prósentum, samanborið við 8,5 prósent árið áður. Meðaltal síðustu fimm ára nam 5,3 prósentum.

Styrking krónunnar hafði umtalsverð áhrif á ávöxtun erlendra eigna lífeyrissjóðanna á liðnu ári, en krónan styrktist um 18,4 prósent á tímabilinu. Gengisáhrif krónunnar til lækkunar á erlendum eignum LIVE námu 21,2 milljörðum króna á árinu 2016. Þetta kom fram í máli Guðmundar Þ. Þórhallssonar, framkvæmdastjóra sjóðsins, þegar hann flutti yfirlit um afkomu á árinu 2016 á ársfundi sjóðsins.

Umhverfið ekki hagfellt

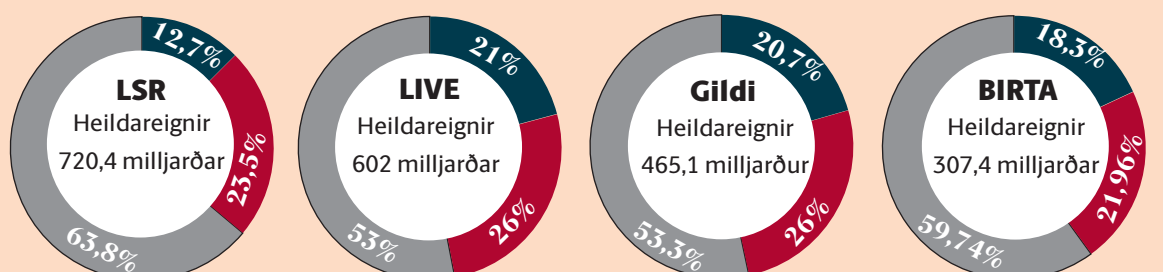
„Síðasta ár var þungt og ekki eins og vonir stóðu til. Það liggur í hlutarinn eðli að við erum sterk í hlutabréfum og ávöxtun í hlutabréfasafninu var undir væntingum á síðasta ári og við það bætist þessi styrking krónunnar sem skilar því að erlendar eignir okkar eru í neikvæðum tekjum á síðasta ári,“ segir Guðrún Hafsteinsdóttir, stjórnarformaður LIVE.

„Þetta er eðli svona safna að þau fara upp og þau fara niður og þá er gríðarlega mikilvægt að við erum langtímafjárfestir og lítum á lengri sögu en bara tólf mánaða. Niðurstaða síðasta árs olli vonbrigðum, en sem betur fer eru þau vonbrigði ekki bara bundin við okkar sjóð heldur við kerfið í heild sinni og við erum ekki með lakari niðurstöður en hinir sjóðirnir.“

Hún segir umhverfið sem þeim var skapað ekki hafa verið hagfellt á síðasta ári. „Það er gríðarlega mikilvægt að við festum okkur ekki í

| Lífeyrissjóður | LSR | | GILDI | BIRTA |
|---|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Hrein raunávöxtun á árinu 2016 | 0,8% ↑ | 1,2% ↓ | 0,9% ↓ | 1,5% ↓ |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu fimm ár | 6,3% | 6,4% | 5,7% | 5,3% |
| Sjóðfélagalán | 18,7 milljarðar | 31,6 milljarðar | 7,3 milljarðar | 18 milljarðar |
| Breyting milli ára | 156% ↑ | 640% ↑ | 234% ↑ | 15% ↑ |

/// Fjórir stærstu með yfir 2.000 milljarða eignir



Hlutfall erlendra verðbréfa af heildareignum
Hlutfall innlendra hlutabréfa af heildareignum
Aðrar eignir

einni vondri niðurstöðu, heldur horfum fram í tímann.“

Hún segir sjóðinn vitaskuld hafa áhyggjur af krónunni. „Allir hafa áhyggjur af því. Ég verð að segja að okkur vantar svo stöðugleika í íslenskt efnahagslíf og þessar miklu sveiflur í gengi, þær eru öllum erfiðar, hvort sem það eru fjárfestingarsjóðir eins og lífeyrissjóðurinn okkar eða fyrirtækin í landinu. Það sem við öll þurfum, það er stöðugleiki.“

Þola sveiflur milli ára

Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis lífeyrissjóðs, segir að stóra skýringin sé gengi krónunnar sem hafi haft afgerandi áhrif á afkomuna. „Innlendur hlutabréfamaarkaður spilar þarna inn líka. Þó að við höfum náð ágætis árangri miðað við almennar breytingar á hlutabréfamaarkaði þá var hann ekki góður, en fyrst og fremst er það krónan sem er að hafa þessi áhrif á afkomuna.“

Krónan verður áfram heilmikill áhrifavaldur á þessu ári, en við eigum um 27 prósent í erlendum eignum og munum auka það bara upp á áhættudreifingu og langtímasjónarmið. Einstök tímabil og ár geta komið verr út vegna krónunnar en til lengri tíma erum við að horfa til áhættudreifingar og langtímafjárfestingar. Við gerum okkur grein fyrir því að ávöxtun á þessu ári vegna krónunnar gæti ekki verið eins góð og við myndum vilja. En við teljum það lyklatríði til lengri tíma lítið að dreifa áhættunni og eiga stærri hluti eigna erlendis. Við þolum sveiflur milli ára og þurfum ekki að gera neinar breytingar út af þessu á réttindum sjóðfélaga.“

Gríðarleg ásókn í sjóðfélagalán

Ólafur Sigurðsson, framkvæmdastjóri Birtu, segir að afkoman hafi valdið ákveðnum vonbrigðum.

Krónan verður áfram heilmikill áhrifavaldur á þessu ári, en við eigum um 27 prósent í erlendum eignum.

Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis



Stærstu áhrifin eru vegna krónunnar sem leiðir til rúmlega 10 milljarða lækkunar á erlendum eignum.

Ólafur Sigurðsson, framkvæmdastjóri Birtu



Ég held að núna eftir að höftum hefur verið aflétt muni sjóðirnir sækja í auknum mæli út úr landinu með fé.

Guðrún Hafsteinsdóttir, stjórnarformaður LIVE



„Stærstu áhrifin eru vegna krónunnar sem leiðir til rúmlega 10 milljarða lækkunar á erlendum eignum, mælt í krónum. Svo eru innlend hlutabréf á síðasta ári sem vega tiltölulega þungt með slaka afkomu. Þetta tvennt er það sem kannski vó þyngst. Svo vorum við að sameina tvo sjóði, Sameinaða lífeyrissjóðinn og Stafli lífeyrissjóð, sem flækir þetta að einhverju leyti. Það eru í sjálfu sér engin meiriháttar vonbrigði miðað við að við vorum með mikinn fókus á að sameina tvo sjóði.“

Gríðarleg aukning var í sjóðfélagalánum hjá lífeyrissjóðunum á síðasta ári. Vöxturinn hófst haustið 2015 hjá LIVE þegar gerðar voru breytingar á kjörum nýrra sjóðfélagalána og í kjölfar breytinga á lánareglum sjóðsins hjá Gildi. Allt árið 2016 var mikil og stöðug eftirspurn eftir sjóðfélagalánum hjá LIVE og námu þau 31,6 milljörðum króna, sem var 640 prósentu aukning milli ára. Hjá Gildi voru veitt 625 ný lán til sjóðfélaga samtals að fjárhæð 7,3 milljarðar króna sem var ríflega 230 prósentu aukning milli ára.

Í árslok 2016 námu lán til sjóðfélaga Birtu samtals 17,97 milljörðum. Nettó útlánaaukning á milli ára (að teknu tilliti til uppgreiðsna) nam um 2,8 milljörðum króna.

„Ég veit ekki hvort það verður aukning í ár, það hefur verið mikil aukning undanfarin tvö ár og það hafa verið viðvarandi núna í nokkuð langan tíma svipuð útlán frá mánuði til mánaðar og ég sé ekki breytingu á því á næstunni, hvorki aukningu né samdrátt,“ segir Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri Gildis.

Guðrún Hafsteinsdóttir segir að LIVE hafi fundið að mikil eftirspurn sé á þessum markaði. „Ég held að það muni hægja eitthvað á henni, en samt sem áður held ég að það verði

ásókn í sjóðfélagalánin hjá okkur.“

„Sjóðfélagalánum fjölga og það er alveg í takt við það sem er að gerast hjá öðrum lífeyrissjóðum, það er töluverð aukning og mikil ásókn í sjóðfélagalán,“ segir Ólafur Sigurðsson. Hann segir erfitt að meta hvort áframhaldandi aukning verði á árinu. „Ég á allt eins von á því að það haldi áfram en verði kannski ekki jafn mikil aukning milli ára í þeim skilningi.“

Fara ekki út með fé í offorsi

Lítið fram á veginn stefna lífeyrissjóðirnir að auknum umsvifum erlendis. „Meðal annars munum við auka eitthvað við erlendar fjárfestingar og síðan leita þeirra tækifæra sem bjóðast. Með því að auka fjárfestingar erlendis drögum við úr fjárfestingum innanlands sem hafa verið allsráðandi undanfarin ár vegna haftanna,“ segir Árni.

Undir þetta tekur Guðrún. „Ég held að núna eftir að höftum hefur verið aflétt muni sjóðirnir sækja í auknum mæli út úr landinu með fé, ég á ekki von á því að það verði gert í einhverju offorsi. Ég held að sjóðirnir sem eru búnir að vera frá þeim mörkuðum í einhvern tíma muni fíkra sig aftur í auknar erlendar eignir.“ Hún segist ekki geta fullyrt hvort það verði á kostnað skráðra hlutabréfa.

Ólafur segir að fókusinn í ár verði á að hagræða og renna sjóðunum almennilega saman. „Við fengum starfsleyfi 1. desember á síðasta ári. Fókusinn fer í að samræma eignastýringuna og nota stærðina til að ná niður kostnaði og fókusera á þær eignir og sjóði sem hafa nýst okkur vel.“ Hann segir fyrsta áfanga lokið í stærstu sameiningu síðasta árs og næsta skref í sameiningu sé að nýta stærðina og skipuleggja sjóðinn.

Ekki þörf á að breyta lögum nú

Æskilegt er að koma í veg fyrir að gengisáhætta vegna erlendra eigna valdi umtalsverðum vandræðum fyrir lífeyrissjóðina og sjóðfélaga. Þetta kemur fram í skýrslu starfshóps um erlendar fjárfestingar lífeyrissjóðanna sem birt var í gær.

Einnig kemur fram í henni að ekki sé talin bráð þörf á að breyta lögum nú, þar sem núverandi lög um skyldutryggingu lífeyrissjóða fela í sér verulegar heimildir til erlendar fjárfestingar. Fyrirsjáanlegt sé að flestir lífeyrissjóðir muni nýta sér þær á næstu árum og áratugum að verulegu marki.

Bent er á að lífeyrissjóðunum sé í hag að gjaldeyrisviðskipti þeirra valdi sem minnstum sveiflum á gengi krónunnar. Því sé æskilegt að þau verði tiltölulega jöfn og fyrirsjáanleg. Starfshópurinn bendir á að hugsanlegt sé að ná þessu markmiði að einhverju leyti með því að byggja á fjárfestingaráætlanum sjóðanna og skýrslugjöf til opinberra aðila, sérstaklega Seðlabanka Íslands.

Hann segir að stefnt verði að aukningu í erlendum eignum. „Markmiðið var að fara upp í 30 prósent, en sú fjárfestingarstefna var mótuð þegar við vorum í höftum og við erum að endurskoða hana núna. En það hefur lengi verið markmið að hækka hlutfall erlendra eigna.“ Hann segir að enn eigi eftir að ákveða að hve háu hlutfalli verði stefnt og hvort það verði yfir 30 prósentum.

Tilboð gildir til 28. apríl

MEIRI HRAÐI, SKARPARI MYND, BETRA VIÐMÓT

APPLE TV 4 Á 0 KR.

Við hjá 365 leggjum metnað í að þú njótir fyrsta flokks skemmtunar á sem bestan hátt. Með **365 sjónvarp á Apple TV** færðu meiri hraða, skarpari mynd og enn betra viðmót í sjónvarpi framtíðarinnar.

Nú getur þú fengið þér Apple TV 4 með áskrift að efni frá 365 og sparað tugi þúsunda því við bjóðum þér **Apple TV á 0 krónur með 12 mánaða áskrift** að völdum pökkum 365.

Nánar á 365.is eða í síma 1817.

Tilboðið gildir með völdum sjónvarpsökkum 365 til 28. apríl 2017.

EPL VALITOR
Í samstarfi við Epli og Valitor

MARGFALT SKEMMTILEGRI

365.is | **365**

Skotsilfur



Stoppaði stutt

Verslun Jör á horni Týsgötu og Skólavörðustígs hefur verið lokað fjórum mánuðum eftir opnun.

Pangað flutti verslunin skömmu áður en Jör ehf. var tekið til gjaldþrotaskipta um miðjan janúar en það var stofnað utan um hönnun á fatalínunni og verslunarrekstur við Laugaveg 89. Óvíst er því hvað verður um fata-merkið Jör sem hefur vakið mikla athygli eins og fatahönnuðurinn og einn stofnenda fyrirtækisins, Guðmundur Jörundsson.



Reynslubolti

Fjárfestar hafa lagt Pressunni til 300 milljónir í hlutafé og gert Gunnlaug Árnason að stjórnarformanni. Þótt Gunnlaugur sé ekki þekkt nafn í íslenskum fjölmiðlaheimi er ljóst að fjárfestahópurinn hefur þar fengið til liðs við sig afar öflugan fjölmiðlamann. Gunnlaugur hefur verið eigandi breskra fjölmiðlafyrirtækja en 2005 til 2007 var hann ritstjóri Viðskipta- blaðsins.



Kínverskur efnahagur rís



Verg landsframléiðsla í Kína jókst um 6,9 prósent á fyrsta ársfjórðungi þessa árs samkvæmt nýbirtum tölum frá kínversku hagstofnunni. Hér má sjá kínverskan verslunarrekanda þar sem hann raðar ávöxtum í verslun sinni í Peking í gær áður en morguntraffíkin hófst. FRÉTTABLAÐIÐ/EPÁ

Uppsveiflu Trumps er lokið



Lars Christensen
alþjóðahagfræðingur

Í desember skrifaði ég í pistli í þessu blaði að því sem ég kallaði þá „upsveiflu Trumps“ myndi ljúka fyrir páska. Þar sem páskarnir eru

nú að baki er ekki úr vegi að athuga hvort ég hafi haft rétt fyrir mér.

Með „upsveiflu Trumps“ átti ég ekki við batann á bandaríska verðbréfamarkaðnum heldur breytingar til batnaðar í þjóðhagfræðilegum tölum sem við fórum að sjá eftir að Donald Trump var kosinn forseti 8. nóvember.

Það sem ég lýsti í desember var það sem hagfræðibloggarar kalla Sumner-greiningu, eftir þeirri röksemdafærslu bandaríska hagfræði- prófessorsins Scotts Sumner að ef seðlabanki hafi skýrt, vel skilgreint og trúverðugt markmið – til dæmis verðbólgu- og vaxta- og Seðlabanki Bandaríkjanna – þá verði fjárlagastuðullinn núll. Þetta þýðir að hert peningamálastefna myndi vega

upp á móti slökun á fjármálastefnu (og miðað við væntingar markaðarins mun slík herðing eiga sér stað).

Trumpísk fjármálaþensla

En aðstæður í nóvember, þegar Trump var kosinn, voru aðeins öðruvísi en þær sem gert er ráð fyrir í Sumner-greiningunni. Verðbólgu- markmið Seðlabankans var ekki fyllilega trúverðugt og verðbólgu- væntingar markaðarins voru nokkuð undir 2%.

Þess vegna hélt ég því fram þegar Trump var kosinn að væntingarnar um trumpíska fjármálaþenslu myndu hafa nokkur jákvæð skammtímaáhrif á bandaríska hagvöxt.

Í desember voru verðbólguvæntingar markaðarins til meðallangs tíma

þegar komnar upp í 2%. Afleiðingin var sú að Sumner-greiningin sagði til sín og vænta hefði mátt þess að hröðun hagvaxtarins tæki enda. Sem er auðvitað einmitt það sem gerðist.

Ef við lítum á hvernig þjóðhagfræðilegar tölur hafa þróast samanborið við væntingar markaða og sérfræðinga sáum við jákvæða og óvænta hluti í nóvember, strax eftir kosningu Trumps. En þegar verðbólguvæntingar markaðarins náðu 2% tóku þessar jákvæðu breytingar enda því markaðir fóru að verðleggja í samræmi við mótvægisáðgerðir Seðlabanka Bandaríkjanna.

Herskárri afstaða

Það sem ég spáði ekki (en óttaðist vissulega) í desember var að seðla-

bankinn myndi gera of mikið. Seint í febrúar brugðust stjórnvöld við áberandi bættum tölum í Bandaríkjunum með því að verða herskárri. Eins og við vitum núna hækk- aði seðlabankinn, þann 15. mars, vexti á millibankamarkaði um 25 punkta – mörgum mánuðum fyrr en hann hafði gefið í skyn. Og það sem skipti enn meira máli: Nú gaf hann til kynna að búast mætti við frekari hækkunum á árinu 2017.

Eru þá markaðir strax farnir að segja okkur að seðlabankinn hafi gert of mikið og verði að mýkja afstöðu sína – eins og hann gerði í febrúar 2016? Eða er þetta bara minni háttar bóla? Við vitum það ekki enn en hættan er enn á ný að þetta verði slæmt fyrir bandaríska hagvöxt.

Hvernig dreifum við ferðamönnum?



Halldóra Hreggviðsdóttir, framkvæmdastjóri ráðgjafar- fyrirtækisins Alta og FKA-félagsskona

Ferðamenn eru eins og vatnið, þeir fara þangað sem þeir vilja fara. Þegar við ferðumst leitum við sjálf að stöðum sem hafa upp á eitthvað einstakt að bjóða, sérstöðu sem kitlar forvitni- na og við viljum upplifa og njóta.

Við tölum um að dreifa ferðamönnum um Ísland. Það sé lausnin sem kemur í veg fyrir að Ísland verði eins og Mallorca norðursins. En hvernig förum við að?

Það er yfirleitt ekki tilviljun hvert við ferðumst. Staðirnir sem við sækjum heim hafa flestir verið þróaðir sem áfangastaðir á grunni stefnumótunar, sem við sem gestir sjáum ekki á yfirborðinu, en hefur

samt sem áður töluverð áhrif á upplifun okkar. Þetta eru staðir þar sem sérstaðan hefur verið dregin fram og hún nýtt sem „hraefni“ til að þróa áfangastaðinn, vöru og þjónustu, sem við viljum njóta.

Ísland býður upp á einstaka fjölbreytni í náttúru og menningu sem alls ekki er bundin við suðvesturhornið. Þessi fjölbreytni er hraefnið á hverju svæði, sem má draga betur fram og „fullvinna“ markvissar en nú er gert. Fullvinnslan felst í þróun nýrra áfangastaða, þjónustu og vöru sem byggir á sérstöðu þeirra. Við fullvinnslu þarf að kortleggja og greina sérkenni, sjálfsmynd og anda hvers svæðis. Með yfirsýn yfir fjölbreytni landsins og þá ólíku upplifun sem það býður opnar augu okkar fyrir afmörkun nýrra áfangastaða, nýjum tengingum og tækifærum í okkar einstaka landi.

Skipulagsáætlanir, allt frá svæðis-

skipulagi til delískipulags, eru sterka verkfærið við þessa fullvinnslu. Þær má nýta til að greina svæði og setja fram stefnu um framtíðarþróun sem byggir á sérkennum í sögu, landslagi og menningu. Þá skapast mikilvægur efniviður í markaðssetningu hvers svæðis, sem verður að loforði til þeirra sem sækja það heim eða kaupa þaðan vöru, um ákveðna upplifun. Skipulagsáætlanir eru jafnframt öflugasta tækið til að stýra álagi svo ekki verði yfir þölmörkin.

Með þessu getum við fjölgað áfangastöðum, dreift álagi og lengt dvalartíma á hverjum stað. Gefið fyrirheit um ólíkar upplifanir um landið allt sem kitla ferðamennina og gefa þeim ástæðu til að koma aftur og aftur. Samhlíða dreifum við álaginu á landið, aukum verðmæta- sköpun í ferðaþjónustu og styðjum við byggðaþróun.

Sjónvarpsdreifikerfi fyrir hótél, gistiheimili og skip.

ÖREIND

– Tengir þig við framtíðina!

Auðbrekku 3 • Kópavogur • s. 564 1660
oreind@oreind.is • www.oreind.is

sart SAMTÖK RÁFVERKTAKA



Guðmundur nam auglýsingafræði í Bandaríkjunum. FRÉTTABLAÐIÐ/EYÞÓR

Helmingur ársins fer í golfíþróttina

Svipmynd Guðmundur H. Pálsson

Guðmundur H. Pálsson tók í byrjun árs við stöðu framkvæmdastjóra auglýsingastofunnar Pipars/TBWA. Hann er með BA í auglýsingafræði og hefur starfað í auglýsingabransanum í rúman áratug, en fyrsta starf hans var sem sendill hjá auglýsingastofunni Örkinni, aðeins fjórtán ára gamall. Hann segist vera í draumastarfinu en utan vinnunnar fer helmingur ársins í golfíþróttina.

Guðmundur er uppallinn í Breiðholtinu og byrjaði skólagönguna í Breiðholtsskóla, fór síðan í Seljas skóla og útskrifaðist úr Menntaskólunum við Sund árið 1990. Eftir það fór hann til Kaliforníu að læra í San Jose State University og útskrifaðist með BA í auglýsingafræði árið 1995.

Fyrsta launada starfið fékk hann þegar hann var 14 ára sem sendill hjá auglýsingastofunni Örkinni sem þabbi hans átti og rak. Hann vann þar með skóla á sumrin, fyrst sem sendill, síðan sem hönnuður og endaði sem tengill. Eftir námið í Bandaríkjunum kom hann til Íslands og hóf störf sem markaðsstjóri B&L. Hann var þar í tæp tvö ár og fór síðan yfir til IKEA sem markaðsstjóri og síðan bættist hús-gagnadeildin við sem ábyrgðarsvið hans. Árið 2003 hóf hann störf hjá Iceland Express sem svæðisstjóri yfir Íslandi. Árið 2005 færði hann sig svo yfir í auglýsingabransann og eftir mörg áhugaverð ár er hann nú framkvæmdastjóri Pipars/TBWA.

Hvað hefur komið þér mest á óvart það sem af er ári? Við á Pipar/TBWA höfum mikið verið að vinna fyrir ferðamannabransann og er það alltaf að aukast. Vegna starfsins fór ég gullna hringinn í febrúar og það það kom mér verulega á óvart hversu mikið af erlendum ferðamönnum er á þessum stöðum á þessum tíma, en þetta var eins og Menningarnótt í miðbænum. Maður upplifir ferðamenn aðallega í miðbænum, en það er öðruvísi að fara á Þingvelli, Gullfoss og Geysi og finna fyrir þessu. Að fara inn í mannþröngina á Þingvöllum á laugardagsmorgni í febrúar er eitthvað sem kom mér verulega á óvart.

Hvaða app notarðu mest? Ég nota Flipboard mjög mikið. Þar er skemmtilega tekið saman allt það sem ég hef áhuga á, sett upp eins og fréttasíða fyrir hvern flokk. Hvort sem það er sportið eða allt það nýjasta sem er að gerast í auglýsingabransanum eða tæknimálum þá finn ég það í þessu appi. Síðan eru það þessi hefðbundnu öpp sem ég nota mikið, s.s. helstu úrslit í enska boltanum og ekki skal gleyma Fantasy-appinu, en það er hörð keppni í vinnunni.

Hvað gerir þú í fristundum þínum? Helmingur ársins fer í golfíþróttina. Ég reyni að stunda golf sem mest á sumrin og ef ég get lengi ég tímabilið með ferð til Flórída þar sem fjölskyldan á húsnæði. Það eru miklir golfarar í vinnunni minni en ásamt því eru gömlu handboltafélagarnir með vinagolfhóp. Upp á síðkastið hafa aðeins verið að bætast við fjallgöngur með fjölskyldunni, en það er eitthvað sem ég held að eigi eftir að aukast.

Hvernig heldur þú þér í formi? Það hefur verið tekið í skorpum hjá mér að halda forminu og er ég búinn að prófa margar leiðir á því. Á tímabili var það CrossFit sem er ein skemmtilegasta leiðin til að komast í mjög gott form. Annars hafa úti-hlaup og tækjasalir verið mín leið síðustu misseri.

Hvernig tónlist hlustar þú á? Börnin og konan eru alltaf að kynna nýja tónlist fyrir mér og er margt mjög gott. Ég enda samt alltaf sjálfur á að hlusta á gömlu rokkarana, svo sem Stones, Hendrix, Pink Floyd, Guns'n Roses o.fl. Einnig, ef ég vil róa þetta aðeins niður, þá hlusta ég á Clapton, Dylan og Johnny Cash. Það lítur út fyrir mikla veislu í þessu í sumar, en hingað eru að koma Foo Fighters og Red Hot Chili Peppers sem ég er búinn að kaupa miða á.

Ertu í draumastarfinu þínu? Að vinna við auglýsingar og markaðsmál er eitthvað sem ég hef mjög gaman af og hefur verið mín ástríða. Til þess að vera í þessu starfi og í lengjast þarf það að vera áhugamálið líka. Ég mæli ekki með því fyrir neinn að vera í starfi sem ekki er skemmtilegt. Það er gaman að vinna með skemmtilegu, skapandi fólki og takast á við áskoranir dagsins. Hjá mér er gaman í vinnunni og er ég því klárlega í draumastarfinu.



EXODUS
BREAKING INTO EUROPE

Heimildarefni á Stöð 2 Maraðon NOW

SKOÐAÐU ÚRVALIÐ AF HEIMILDARMYNDUM OG ÞÁTTUM Á STÖÐ 2 MARAÐON NOW.

TRYGGÐU ÞÉR ÁSKRIFT Á ADEINS 2.990 KR Á MÁNUÐI Á 2NOW.IS.*



*Stöð 2 Maraðon NOW fylgir einnig völdum sjónvarpsspökkum Stöðvar 2.

Stjornar- maðurinn



@stjornarmadur

Botn sleginn í Brexit?

Theresa May, forsætisráðherra Bretlands, hefur nú boðað til þingkosninga sem haldnar verða þann 8. júní næstkomandi. Ljóst er að málefnaáhrifin fyrir kosningarnar verður í styttra lagi. Aðalmálið, og allt að því það eina, verður væntanlega útganga Breta úr Evrópusambandinu.

Varla verður annað sagt en að May sé í sterkri stöðu en íhaldsflokkurinn er með tæplega tuttugu prósentu forskot á Verkamannaflokkinn samkvæmt könnunum. Allt bendir því til þess að May muni verulega styrkja stöðu sína og auka við meirihlutann í þinginu sem í dag er einungis tíu þingsæti.

Tilgangur May er augljós, og raunar yfirlýstur. Hún vill endurnýja umboð sitt og tryggja sér riflegan stuðning frá þingi og þjóð vegna yfirvofandi viðræðna við Evrópusambandið og aðrar viðskiptaþjóðir. Hið síðarnefnda er ekki síst mikilvægt enda spurningunni enn ósvarað um hvert Bretland muni snúa sér að útgöngu lokinni. Samningshönd Breta yrði að minnsta kosti sterkari ef sessnautar þeirra við samningaborðið væru vissir um að May væri í sterkri stöðu heima fyrir.

Þetta er þó væntanlega ekki hið eina sem ræður stöðumati May. Helstu andstæðingar þeirra í Verkamannaflokknum eru allt að því óstarfhæfir með sósíalístan Jeremy Corbyn í stýrishúsinu. Frjálslyndi flokkurinn er enn að jafna sig eftir afhröðid í kosningunum 2015. Sterk staða að loknum kosningum myndi svo gefa May færi á að kæfa sjálfstæðistilburði Skota í fæðingu.

Hvað sem slíkum pólitískum hræringum liður er sennilegt að mörkuðum yrði rórra ef niðurstaðan að loknum kosningum yrði öruggur meirihluti íhaldsflokksins. Sterlingspundið styrktist verulega í kjölfar tíðindanna og hefur ekki verið sterkara gagnvart evru og bandaríkjadal um nokkurra mánaða skeið.

Það skyldi þó ekki vera að væntur sigur íhaldsflokksins yrði til að slá botn í þann óróa sem ríkt hefur allt frá atkvæðagreiðslunni fyrir réttum níu mánuðum?

Spyrjum að leikslokum.



Gætu lokað við Laugaveg

Eigendur Dunkin' Donuts skoða nú samkvæmt heimildum Markaðarins að loka kleinuhringjastað sínum við Laugaveg 3. „Ég kannast ekki við það og það hefur engin ákvörðun verið tekin um það,“ segir Árni Pétur Jónsson, forstjóri Dunkin' Donuts á Íslandi, í samtali



Árni Pétur Jónsson, forstjóri Dunkin' Donuts á Íslandi

við Markaðinn. Fyrirtækið rekur nú meðal annars tvo kleinuhringjastaði, við Laugaveg og í Kringlunni. Staðurinn við Laugaveg var opnaður í júlí 2015.

12.4.2017

Það var niðurlægjandi að vera í hópi þeirra sveitarfélaga sem lentu undir því eftirliti. Það skiptir miklu máli að vera orðin sjálfráða.

Rósa Guðbjartsdóttir, forseti bæjarstjórnar í Hafnarfirði



FJÖLSKYLDUTÓNLEIKAR KL. 15

KVÖLDTÓNLEIKAR KL. 20

ORKUSALAN OG PEPSI MAX KYNNNA MED STOLTI

16. SEPTEMBER

PÁLL ÓSKAR

— Í HÖLLINNI —

MIDASALA Á TIX.IS/PALLI

UPPSELT Í STÚKU Á BÁÐUM TÓNLEIKUM!

